

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Es un fondo de Renta Fija euro, que invierte en activos de renta fija y mercado monetario públicos o privados, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. La inversión en renta fija se centrará, en emisiones de los Estados pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades de entidades españolas. Las inversiones se realizarán en valores negociados en los principales mercados mundiales. La exposición en activos de mercados emergentes no superará, en ningún caso, el 15%. El Fondo podrá invertir en activos denominados en otras divisas, no obstante, la exposición global en otras divisas no será superior al 10%, ya que se cubrirá el riesgo de divisas mediante derivados. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,16	0,22	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,58	-0,50	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	950.349,27	1.078.368,23	206	246	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	901.372,71	1.269.778,90	110	129	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	17.269	20.940	25.854	27.502
CLASE C	EUR	16.482	24.793	20.945	25.821

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	18,1717	19,4181	19,4014	19,0752
CLASE C	EUR	18,2855	19,5253	19,4792	19,1230

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,42	-3,83	-2,69	-0,35	0,10	0,09	1,71	4,60	3,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	13-06-2022	-0,67	13-06-2022	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	11-05-2022	0,18	11-05-2022	0,82	26-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	2,38	2,12	0,84	0,41	0,75	4,08	1,05	0,70
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	4,37	5,09	3,54	1,83	0,79	1,19	1,82	1,14	1,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,53	2,43	2,45	2,43	2,50	1,70	1,54

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,32	0,31	0,32	0,32	1,27	1,26	1,26	0,00

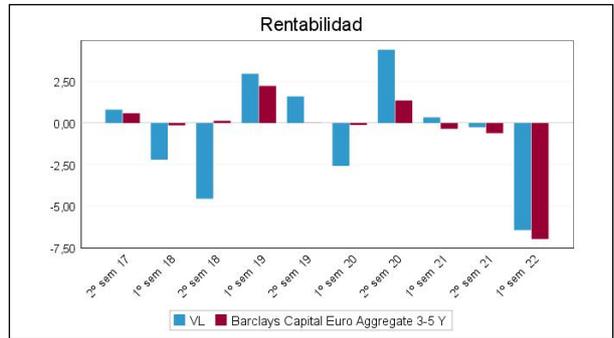
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,35	-3,80	-2,65	-0,31	0,13	0,24	1,86	4,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	13-06-2022	-0,67	13-06-2022	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	11-05-2022	0,18	11-05-2022	0,82	26-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	2,38	2,12	0,84	0,41	0,75	4,08	1,05	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	4,37	5,09	3,54	1,83	0,79	1,19	1,82	1,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,94	2,94	2,83	2,80	2,88	2,80	3,27	1,96	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

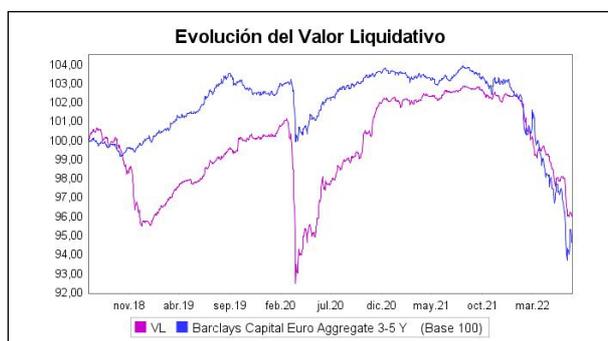
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,12	1,11	1,11	

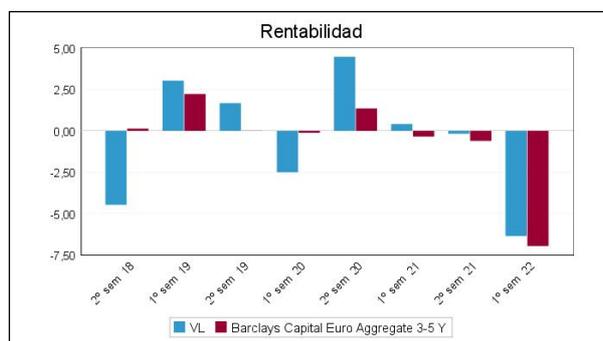
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.086	1.008	-5,83
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	152.097	2.940	-10,32
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	284.724	12.916	-11,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.658	169	-12,41
Global	424.978	9.136	-18,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.220.513	28.760	-11,91

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.518	93,38	40.615	88,81
* Cartera interior	1.635	4,84	1.650	3,61
* Cartera exterior	29.866	88,49	38.592	84,39
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,05	373	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.243	6,65	4.148	9,07
(+/-) RESTO	-9	-0,03	969	2,12
TOTAL PATRIMONIO	33.752	100,00 %	45.733	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.733	47.545	45.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,19	-3,64	-23,19	447,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,43	-0,21	-6,43	2.545,82
(+) Rendimientos de gestión	-5,81	0,45	-5,81	-1.216,68
+ Intereses	0,23	0,75	0,23	-73,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,44	-0,26	-5,44	1.680,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,24	-0,03	-0,24	634,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	3.567,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,37	0,04	-0,37	-829,09
± Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,01	-87,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,66	-0,62	-19,33
- Comisión de gestión	-0,53	-0,54	-0,53	-15,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-29,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-44,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.752	45.733	33.752	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

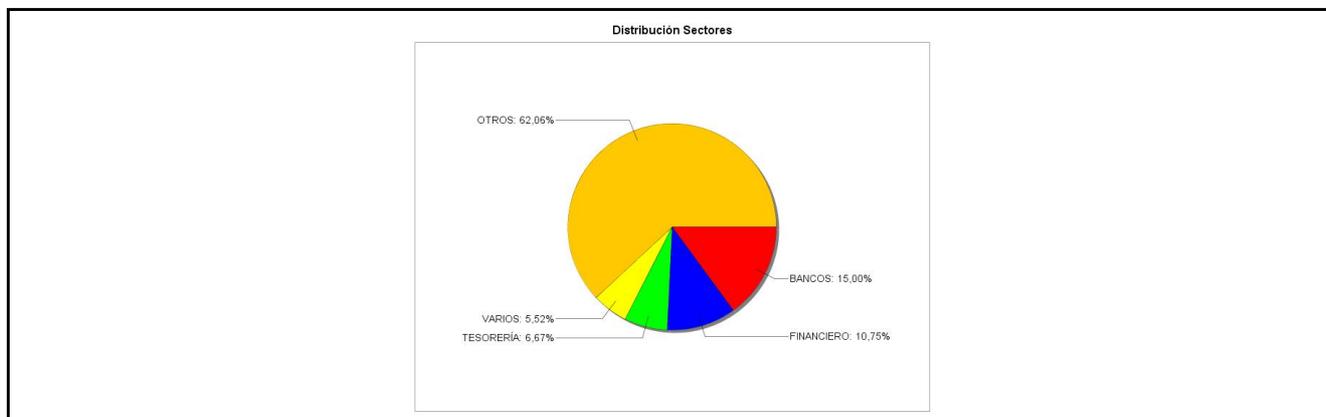
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	844	2,50	1.489	3,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	791	2,34	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	161	0,36
TOTAL RENTA FIJA	1.635	4,84	1.650	3,61
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.635	4,84	1.650	3,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.699	82,05	33.092	72,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	278	0,82	328	0,72
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	27.978	82,87	33.420	73,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.888	5,59	5.172	11,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.866	88,46	38.592	84,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.501	93,30	40.242	88,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 4.757.615,00 euros (23,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.918.970,56 euros (23,85% del patrimonio medio del periodo).

E) La IIC ha adquirido Obgs. Sacyr 3,25% 02/04/24 por un importe de 1.002.695,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 4,71%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -8.204,77 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC

y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año...

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política "COVID cero". La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la "normalización": fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer trimestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política "COVID cero" llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con

ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos. La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2022 han ido orientadas a seguir adaptando la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas.

El golpe geopolítico que ha supuesto la invasión rusa de Ucrania afectó al NAV de marzo, dónde se primó aún de forma más clara la inversión en activos de calidad, con duraciones a no más de 4/5 años, e intentar minimizar así la volatilidad y riesgos en el vehículo.

c) Índice de referencia.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5 year Total Return Index value unhedged EUR. Este es un fiel compendio del comportamiento de todos los activos de renta fija tanto soberana como corporativa con una duración entre 3 y 5 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este primer semestre la clase A cayó un -6,42%, frente a un -6,95% del benchmark, y una caída del -6,35% de la clase C. Vemos por tanto que la rentabilidad del fondo ha sido superior a la del benchmark.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el periodo, el patrimonio ha bajado un -17,53% (clase A) y -33,52% (clase C) y el número de partícipes ha disminuido en un -16,26% (clase A) y -14,73% (clase C). Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad del -6,42% en la clase A y -6,35% en la clase C y ha soportado unos gastos en la clase A de 0,62% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,55%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el periodo analizado, la rentabilidad media de índice de referencia ha sido del -6,95%, rentabilidad que el fondo ha batido, incluso incluyendo los gastos. Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, hemos primado una política de gestión cauta y con duraciones bajas para contrarrestar las caídas generalizadas en RF, las cuales han sido las mayores en los últimos 23 años.

Debido a este cambio en las políticas expansivas de los Bancos Centrales impulsadas por la elevadísima inflación el fondo ha sobreponderando vencimientos a 3-5 años sobre plazos largos y sobre subordinación.

A la fecha de referencia 30/06/22 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,86 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,87%.

En este semestre hemos decidido comprar Renault 0,5% 2025, Nordea Float 2025, Pemex Float 2023, BPER Banca 3 3/8 2025, BNP 2 3/4 2028, entre otros.

Y por el lado de las ventas, EDF 5 3/8 Perpetuo, BTPS 0.35% 2025, y Santander Float Perpetuo entre otras operaciones y la venta de híbridos con cupones bajos como Total 3.369 Perpetuo.

Durante el primer semestre del 2022 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Bono Danske Bank 3.773 2025, aportando más de +0,06% al vehículo.
- Lyxor Euro 2-10Y Inflation Expectations ETF aportando un +0,02%.
- Bono Autopistas del Atlántico 5.2 2023 aportando un +0,01%.

Durante el primer semestre del 2022 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Bono Santander Float Perpetuo nos ha quitado un -0,65% en el semestre.
- Bono Lufthansa 3 2026 aportando un -0,30% al vehículo.
- Bono Ford 1.355 2025 nos ha quitado un -0,23% en el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el periodo de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 3,98%, por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 6% siendo las posiciones más significativas: M&G Floating Rate HY, Muzinich Funds – Enhanced Yield Short-Term Fund, Lyxor 2-10Y Inflation Expectation, Schroder International Strategic Credit, Evli Short Corporate Bond y Gam Star MBS TR.

La coste medio de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,47%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 2,25% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo ha sido del 2,71% en clase A y 2,94% en la clase C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth

Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se aceleran las retiradas de estímulos de los principales bancos centrales, asimismo, se acelera el ritmo de inflación y las subidas de tipos para intentar frenar la espiral inflacionista en la que parecemos sumidos.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés positivos tras más de 10 años con las curvas de tipo de interés a corto plazo en rentabilidades negativas.

Vemos valor en la renta fija corporativa a corto plazo, que ofrece valor tras años de tipos negativos y spreads de crédito tremendamente bajos por la elevada liquidez que han proporcionado los bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 0,50 2023-07-04	EUR	656	1,94	677	1,48
ES0268675032 - RENTA FIJA Liberbank 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	622	1,36
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	0	0,00	190	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		656	1,94	1.489	3,25
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	188	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		188	0,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		844	2,50	1.489	3,25
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	791	2,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		791	2,34	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,90 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES0000012H33 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES0000012F92 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES0000012729 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES00000124W3 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES00000123U9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	161	0,36
TOTAL RENTA FIJA		1.635	4,84	1.650	3,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.635	4,84	1.650	3,61
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	1.722	5,10	1.548	3,39
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	2.017	4,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.722	5,10	3.565	7,80
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,90 2022-04-12	EUR	0	0,00	1.816	3,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.816	3,97
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR	295	0,87	0	0,00
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2027-07-25	EUR	386	1,14	0	0,00
US236368BD01 - BONO DANSKE BANK A/S 3,77 2025-03-28	USD	469	1,39	0	0,00
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	448	1,33	0	0,00
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2025-09-10	EUR	504	1,49	0	0,00
NO0010893282 - BONO NORDEA EIENDOMSKREDI 2,90 2025-09-16	NOK	808	2,39	0	0,00
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	214	0,63	0	0,00
XS2208277983 - BONO AZZURRA AEROPORTI SPI 2,13 2024-05-30	EUR	481	1,43	0	0,00
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	694	2,06	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	697	2,06	764	1,67
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	268	0,79	303	0,66
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,36 2025-02-07	EUR	707	2,10	803	1,76
BE6312821612 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,13 2027-07-01	EUR	467	1,38	520	1,14
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,80 2025-07-06	EUR	580	1,72	594	1,30
XS1599406839 - BONO COLFAX CORP 3,25 2025-05-15	EUR	0	0,00	504	1,10
XS1501166869 - BONO TOTAENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	370	1,10	764	1,67
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	354	1,05	695	1,52
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE 0,45 2028-03-20	EUR	352	1,04	400	0,87
XS2058556536 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01	EUR	356	1,05	401	0,88
XS1819575066 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	461	1,36	493	1,08
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	648	1,92	724	1,58
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	372	1,10	403	0,88
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,88 2027-06-29	EUR	1.043	3,09	1.649	3,61
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	495	1,47	0	0,00
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	406	0,89
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	513	1,52	0	0,00
XS2265369657 - OBLIGACION Deutch Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	676	2,00	802	1,75
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	752	2,23	811	1,77
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	694	2,06	757	1,66
XS1699848914 - RENTA FIJA Dufry Group 2,50 2024-10-15	EUR	365	1,08	396	0,87
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	501	1,10
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	487	1,44	398	0,87
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	750	2,22	835	1,83
XS1795406658 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 3,88 2026-09-22	EUR	440	1,30	530	1,16
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	689	2,04	713	1,56
XS1730873731 - RENTA FIJA ArcelorMittal 0,95 2023-01-17	EUR	0	0,00	724	1,58
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,35 2024-12-01	EUR	464	1,38	0	0,00
XS0968913342 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,13 2049-09-04	EUR	407	1,21	435	0,95
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	731	2,17	802	1,75
IT0005239253 - RENTA FIJA Mediobanca 1,00 2023-01-12	EUR	0	0,00	557	1,22
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	296	0,88	312	0,68
FR0013240835 - RENTA FIJA Renault 1,00 2023-03-08	EUR	0	0,00	753	1,65
FR0011401751 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 5,38 2045-01-29	EUR	0	0,00	777	1,70
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	503	1,49	524	1,15
FR0013233384 - RENTA FIJA ACCOR 2,50 2024-01-25	EUR	773	2,29	831	1,82
XS1489184900 - RENTA FIJA Glencore Finance 1,88 2023-09-13	EUR	495	1,47	515	1,13
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	800	2,37	834	1,82
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,27 2049-09-30	EUR	461	1,37	1.961	4,29
XS1271836600 - RENTA FIJA Lufthansa 4,38 2075-08-12	EUR	318	0,94	406	0,89
XS1169832810 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,25 2023-01-16	EUR	0	0,00	726	1,59
XS1139494493 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 4,13 2049-11-18	EUR	784	2,32	827	1,81
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	408	1,21	449	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.274	68,95	26.602	58,19
BE0002282516 - BONO IMMOBEL SA 2022-06-01	EUR	0	0,00	405	0,88
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	201	0,59	0	0,00
XS1172947902 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	704	1,54
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	500	1,48	0	0,00
IT0005239253 - RENTA FIJA Mediobanca 1,00 2023-01-12	EUR	558	1,65	0	0,00
FR0013240835 - RENTA FIJA Renault 1,00 2023-03-08	EUR	736	2,18	0	0,00
XS1169832810 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,25 2023-01-16	EUR	709	2,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.704	8,00	1.108	2,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.699	82,05	33.092	72,38
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	278	0,82	328	0,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		278	0,82	328	0,72
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		27.978	82,87	33.420	73,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	412	1,22	1.013	2,21
IE00BYW7LS16 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	220	0,65	225	0,49
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	425	1,26	1.200	2,62
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financial C	EUR	0	0,00	1.274	2,79
LU1046235732 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	410	1,21	460	1,01
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	421	1,25	1.000	2,19
TOTAL IIC		1.888	5,59	5.172	11,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.866	88,46	38.592	84,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.501	93,30	40.242	88,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 4.757.615,00 euros (23,52% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.918.970,56 euros (24,32% del patrimonio medio del periodo).